

AR27

PEOPLES
DEPARTMENT
STORES

LTD.

ANNUAL REPORT 1977

Directors

Abe Gold
William W. Laird, Q.C.
Anthony S. Orton
Bruno J. Pateras, Q.C.
Sir Derek Rayner
Michael M. Sacher, M.A.
John H. M. Samuel, F.C.A.
Sir Marcus Sieff, O.B.E., B.A.
Robert Smith

Officers

Chairman
Sir Marcus Sieff, O.B.E., B.A.
Vice-Chairman
Sir Derek Rayner
Vice-Chairman
Michael M. Sacher, M.A.
President
Abe Gold
Treasurer
Darrel A. Hayes, C.A.
Secretary
Bruno J. Pateras, Q.C.
Assistant-Secretary
P. André Gervais, Q.C.

Head Office

5590 Royalmount Avenue
Town of Mount Royal, Quebec

Transfer Agent and Registrar

Canada Permanent Trust
Company
Montreal, Quebec
Toronto, Ontario

Auditors

Coopers & Lybrand
Toronto, Ontario

The Peoples Group Includes

Peoples Department Stores Ltd.
St. Michael Shops of Canada
Limited
D'Allaird Manufacturing Co.
Limited
D'Allaird's Limited
Walkers Holdings Limited
Walkers Stores Limited

trading as:

Marks & Spencer
Peoples
D'Allaird's

PRESS ANNOUNCEMENT

(for immediate release)

PEOPLES DEPARTMENT STORES LTD.

FIRST HALF RESULTS

(UNAUDITED)

Peoples Department Stores Ltd. is pleased to announce its unaudited results for the six months ended January 31, 1974, highlights of which are as follows:

Consolidated sales for the period were \$38.7 million as compared with \$34.1 million in 1973. The sales of Peoples Stores Division increased by 21% to \$16.1 million and Gordon Mackay Division sales increased by nearly 9% to \$22.6 million. These sales figures do not reflect the results of the Marks & Spencer Division (including its wholly owned subsidiary D'Allairds) which is 50% owned by Peoples Department Stores and 50% by Marks & Spencer of the United Kingdom and accounted for by the equity method. Sales of this group increased by 40% to \$8.4 million which reflects both increased sales for existing stores and new store openings.

Consolidated earnings increased by 17% from \$1,671,000 in 1973 to \$1,961,000 in 1974 while earnings per share increased from 38¢ to 41¢.

The Marks & Spencer Division contributed \$151,000 of earnings to first-half results ~~in 1974~~ compared with \$78,000 for the previous year.

However these have a loss for the full year.
The Marks & Spencer operations are in an expansionary stage and, as a result, are expected to operate at a loss in fiscal 1974. This loss will be offset to a considerable extent by the profitable operations of D'Allairds Stores Division which has shown improved sales and earnings over the previous year. Increased revenues from sales growth and additional store locations of the Marks & Spencer Division can be expected to produce a profitable operation on a substantial scale in future years.

Management expects that the level of earnings achieved during the last half of fiscal 1973 will at least be maintained during the same period of the current year.

February 28, 1974

PRESS ANNOUNCEMENT

(for immediate release)

PEOPLES DEPARTMENT STORES LTD.

FIRST HALF RESULTS

(UNAUDITED)

The consolidated sales and earnings of Peoples Department Stores Ltd. for the six months ended January 31, 1974, are as follows:

	<u>1974</u> \$'000	<u>1973</u> \$'000
Sales	<u>38,725</u>	<u>34,114</u>
Earnings before income taxes	3,739	3,224
Income taxes	<u>1,878</u>	<u>1,580</u>
Earnings before minority interest	1,861	1,644
Minority interest in net earnings of subsidiary	<u>51</u>	<u>51</u>
	1,810	1,593
Share of consolidated net earnings of related company	<u>151</u>	<u>78</u>
Net earnings	<u>1,961</u>	<u>1,671</u>
Net earnings per share	<u>41¢</u>	<u>38¢</u>

TABLE 1

(The following figures are in millions of dollars)

TABLE 2

TABLE 3

TABLE 4

The following table shows the results of the survey of the public opinion of the people of the United States, as conducted by the Bureau of the Census, during the period from 1947 to 1950.

Year	1947	1948	1949	1950
Total	100.0	100.0	100.0	100.0
Male	50.0	50.0	50.0	50.0
Female	50.0	50.0	50.0	50.0
White	85.0	85.0	85.0	85.0
Black	15.0	15.0	15.0	15.0
Hispanic	0.0	0.0	0.0	0.0
Other	0.0	0.0	0.0	0.0
Married	65.0	65.0	65.0	65.0
Single	35.0	35.0	35.0	35.0
Divorced	0.0	0.0	0.0	0.0
Widowed	0.0	0.0	0.0	0.0
Under 18	25.0	25.0	25.0	25.0
18 to 24	15.0	15.0	15.0	15.0
25 to 34	15.0	15.0	15.0	15.0
35 to 44	15.0	15.0	15.0	15.0
45 to 54	10.0	10.0	10.0	10.0
55 to 64	5.0	5.0	5.0	5.0
65 and over	10.0	10.0	10.0	10.0

PRESS ANNOUNCEMENT
(for immediate release)

GORDON MACKAY & STORES LIMITED

FIRST HALF RESULTS

(UNAUDITED)

The consolidated sales and earnings of Gordon Mackay & Stores Limited for the six months ended January 31, 1974, are as follows:

	<u>1974</u>	<u>1973</u>
	\$'000	\$'000
Sales	22,589	20,812
	<u> </u>	<u> </u>
Earnings before income taxes	1,575	1,750
Income taxes	<u>785</u>	<u>858</u>
Net earnings	<u>790</u>	<u>892</u>

Peoples Department Stores Ltd. and Subsidiaries

Statement by the Chairman the Hon. Sir Marcus Sieff, O.B.E., B.A.

To our Shareholders

For the 52 weeks ended July 31, 1977, sales of the Group increased by \$18,603,000 to \$130,958,000 and the net loss for the year, before extraordinary items, amounted to \$1,616,000 compared with \$3,164,000 in 1976, a 53 week period. After extraordinary items, the final net loss for 1977 was \$666,000 compared with a final net loss in 1976 of \$10,164,000.

Review

THE MARKS AND SPENCER DIVISION

Early in the financial year the process of conversion of the former Walkers stores into the Marks and Spencer trading group was completed. Total sales for the year were \$60,849,000 compared with \$56,535,000 in the previous year. These figures include food sales which showed a substantial increase from \$2,401,000 to \$10,167,000. During the year, the limited range of "St. Michael" foods was extended to all but one of the stores in the division. The division incurred a loss before taxes of \$6,418,000 compared with a loss last year of \$8,597,000 before an extraordinary cost of \$7,000,000 to convert the former Walkers stores to Marks and Spencer stores. The 1977 loss is after taking currency gains totalling \$2,282,000 into income. These arose mainly from the decline in the value of sterling during the period August to December 1976.

At the beginning of the fiscal year the division comprised 71 stores with a trading area of 696,000 square feet. During the year five stores were closed. In addition, the selling area in certain stores that continue to trade was reduced by almost 100,000 square feet. These closures and footage reductions are part of a programme to bring sales area into line with the level of business that can be generated.

The good performance of many of our stores located in shopping malls has led us to concentrate in this field for the future expansion of the division.

In March 1977, a new store was opened in the "Lloyd D. Jackson Square" shopping centre in Hamilton, Ontario. Since the end of the fiscal year, five new stores have been opened, two in Ottawa and one in each of Calgary, Vancouver and Burlington. Four small stores have been closed, three of which were located in the Ottawa Valley — an area now served by the new stores in Ottawa itself. The Marks and Spencer division now consists of 68 stores with a trading area of 591,000 square feet.

We have worked closely with our suppliers and have achieved higher quality and better values. We are delighted to report that more than 70% of textile merchandise sold in Canada under the "St. Michael" brand is now being produced by Canadian manufacturers. One of the undertakings given to the Foreign Investment Review Agency (Canada), at the time control of your Company was acquired by Marks and Spencer Limited, of the U.K., was that 70% of "St. Michael" clothing sold in our stores here would be produced in Canada within 7 years. It is a tribute both to our own buyers and technologists, and to our Canadian manufacturers, that we have been able to achieve this target in two years.

These manufacturers have contributed substantially to our knowledge and understanding of the needs and tastes of our Canadian customers. Their co-operation and support is most valuable and greatly appreciated. As a result of this close relationship with our manufacturers, Marks and Spencer Limited, of the U.K., has purchased suitable lines of Canadian produced "St. Michael" merchandise for sale in Great Britain and for re-export elsewhere.

We are devoting much attention to the expansion of the present limited range of "St. Michael" foods which is selling well. We are now developing Canadian produced foods and have had discussions with suppliers concerning recipes, quality and hygiene requirements.

THE D'ALLAIRD'S DIVISION

This division enjoyed a successful year, in spite of difficult trading conditions. With only 5,000 square feet of new selling space, sales increased by 21% from \$16,885,000 to \$20,440,000 and profits before taxes increased by 57% from \$1,511,000 to \$2,375,000. We now have a chain of 50 stores across Canada with a trading area of 179,000 square feet, selling a range of high quality women's outerwear and accessories.

Most of this merchandise is manufactured in Canada, with 30% being produced in our own modern factory in Montreal.

THE PEOPLES DIVISION

This division experienced very difficult trading conditions. No new stores were opened and none were closed, although 22,000 square feet of unproductive space was converted to selling area during the year. Sales were \$49,669,000 compared with \$49,346,000 last year. Our margins remained stable but store operating costs increased slightly. As a result, profits before taxes fell by 3% from \$3,663,000 to \$3,552,000. There are now 61 stores in this division with a trading area of 967,000 square feet.

The Future

Sales at the newly opened Marks and Spencer stores have been encouraging. We are seeking to increase our selling area in some malls where we have been successful and where the existing space and facilities are inadequate and are actively looking for new sites in suitable malls. However, the failure of some of the free standing non-mall downtown stores to perform well, particularly where new enclosed malls have been opened in the neighbourhood, means that we must review their progress in the coming year and make closures or reduce footage where necessary.

We are taking steps to ensure that our operating expenses are tightly controlled. There is still much to be done to put the Marks and Spencer division on a profitable basis but your Directors are confident that it can be achieved.

We expect the D'Allaird's division to increase its sales and profits in the current financial year. Two new stores have been opened since the end of the fiscal year and four more will open early in 1978.

It is estimated that both sales and profits of the Peoples division will show a modest growth for the current year. One new store has been opened since the beginning of the new fiscal year and another store will be relocated, with larger selling space, early in 1978.

Appreciation

I wish to record, on behalf of the Board of Directors, my appreciation and gratitude for the hard work, dedication and loyalty which has been shown by our staff at all levels in the Group.



Montreal, Canada
November, 1977

Peoples Department Stores Ltd. and Subsidiaries

Five Year Financial Summary

for the years ended July 31

	1977	1976 (note 1)	1975	1974	1973
Operations (\$000's)					
Sales	130,958	112,355	85,033	72,007	61,485
Earnings (loss) before income taxes	(1,186)	(3,909)	2,735	6,651	6,032
Income taxes	430	(936)	1,436	3,312	2,970
Earnings (loss) before minority interest	(1,616)	(2,973)	1,299	3,339	3,062
Minority interest	—	(98)	(93)	(98)	(101)
Share of earnings (loss) of related company	—	(93)	(4)	81	125
Net earnings (loss) before extraordinary items	(1,616)	(3,164)	1,202	3,322	3,086
Extraordinary items	950	(7,000)	—	374	—
Net earnings (loss)	(666)	(10,164)	1,202	3,696	3,086
Net earnings (loss) as a percentage of sales	(0.5%)	(9.0%)	1.4%	5.1%	5.0%
Per Share of Common Stock (dollars)					
Net earnings (loss) before extraordinary items (note 2)	(.34)	(.66)	.25	.70	.67
Dividends	Nil	.05	.20	.175	.09
Statistics					
Number of stores	178	182	107	98	89
Selling area (thousands of square feet)	1,714	1,815	1,613	1,303	1,140
Common shares issued and outstanding (note 2)	4,769,638	4,769,638	4,769,638	4,762,138	4,596,747
Other (\$000's)					
Working capital (deficiency)	(3,995)	(11,057)	5,239	8,084	8,670
Capital expenditures	3,941	4,928	4,628	3,571	1,877
Rent	10,222	7,506	3,686	2,348	1,937

1. The operations of St. Michael Shops of Canada Limited have been consolidated from December 1, 1975, the effective date of the acquisition of the remaining 50% of its capital stock.
2. Based on the weighted average number of shares outstanding during each year.

Peoples Department Stores Ltd. and Subsidiaries

Consolidated Balance Sheet

as at July 31, 1977

ASSETS

Current Assets

	1977	1976
	(in thousands of dollars)	
Accounts receivable	2,107	3,245
Inventories	28,063	24,904
Income taxes recoverable	674	—
Prepaid expenses and other assets	1,296	1,211
	<u>32,140</u>	<u>29,360</u>

Fixed Assets

	Cost	Accumulated depreciation		
Land	2,781	—	2,781	2,784
Buildings	6,731	2,141	4,590	4,686
Furniture and fixtures	21,871	7,629	14,242	13,218
	<u>31,383</u>	<u>9,770</u>	<u>21,613</u>	<u>20,688</u>
Leasehold improvements — at cost, less amortization			9,977	8,668
			<u>31,590</u>	<u>29,356</u>

Other Assets

992 956

64,722 59,672

SIGNED ON BEHALF OF THE BOARD

MARCUS J. SIEFF
Director

ABE GOLD
Director

LIABILITIES**Current Liabilities**

	1977	1976
	(in thousands of dollars)	
Bank advances	12,596	22,838
Accounts payable—trade	9,317	10,155
—Marks and Spencer Limited	14,222	7,304
Income taxes	<u>—</u>	<u>120</u>
	36,135	40,417

11% Mortgage Payable — due 1999

392 394

Advances from Marks and Spencer Limited

5,000 5,000

Long-Term Bank Advances

10,000 —
51,527 45,811

SHAREHOLDERS' EQUITY**Capital Stock**

Authorized —

400,000 non-cumulative, convertible,
participating, preferred shares of a par
value of \$8.75 each

7,500,000 common shares without nominal or
par value

Issued and fully paid —

400,000 preferred shares **3,500** 3,500
4,769,638 common shares **9,194** 9,194

Retained Earnings

501 1,167
13,195 13,861
64,722 59,672

Peoples Department Stores Ltd. and Subsidiaries

Consolidated Statement of Loss

for the year ended July 31, 1977

	1977 (in thousands of dollars)	1976
Sales	<u>130,958</u>	<u>112,355</u>
Expenses		
Cost of sales, operating and administrative expenses	<u>118,282</u>	105,756
Rent	<u>10,222</u>	7,506
Interest	<u>2,101</u>	1,681
Depreciation and amortization	<u>1,539</u>	1,321
	<u>132,144</u>	<u>116,264</u>
Loss Before Income Taxes	<u>1,186</u>	<u>3,909</u>
Provision for Income Taxes		
Current	430	624
Deferred	—	(1,560)
	<u>430</u>	<u>(936)</u>
	<u>1,616</u>	<u>2,973</u>
Minority Interest in Net Earnings of Subsidiary	—	98
	<u>1,616</u>	<u>3,071</u>
Share of Consolidated Net Loss of Related Company	—	93
Loss Before Extraordinary Item	<u>1,616</u>	<u>3,164</u>
Extraordinary Item	<u>(950)</u>	<u>7,000</u>
Net Loss for the Year	<u>666</u>	<u>10,164</u>
Net Loss per Share		
Before extraordinary item	<u>\$0.34</u>	<u>\$0.66</u>
After extraordinary item	<u>\$0.14</u>	<u>\$2.13</u>

Consolidated Statement of Retained Earnings

for the year ended July 31, 1977

	1977 (in thousands of dollars)	1976
Balance — Beginning of Year	<u>1,167</u>	11,569
Loss for the year	<u>666</u>	<u>10,164</u>
	<u>501</u>	<u>1,405</u>
Dividends — common shares	—	238
Balance — End of Year	<u>501</u>	<u>1,167</u>

**Consolidated Statement
of Changes in
Financial Position**

for the year ended July 31, 1977

Source of Working Capital

Provided from operations

Issue of preferred shares

Long term bank advances

Use of Working Capital

Used in operations

Used by extraordinary item

Additions to fixed assets

Other assets

Net non-current assets of subsidiary acquired

Purchase of minority interest in shares

of subsidiary

Dividends

Increase (Decrease) in Working Capital

Working Capital (Deficiency) — Beginning of Year

Working Capital Deficiency — End of Year

1977 1976
(in thousands of dollars)

1,042

—

—

3,500

10,000

—

11,042

3,500

—

1,285

—

5,095

3,941

4,928

39

392

—

6,138

—

1,622

—

336

3,980

19,796

7,062

(16,296)

(11,057)

5,239

3,995

11,057

Peoples Department Stores Ltd. and Subsidiaries

Notes to Consolidated Financial Statements

for the year ended July 31, 1977

1. Significant Accounting Policies

(a) Principles of consolidation —

These financial statements include the accounts of the company and all of its subsidiaries.

(b) Inventories —

Inventories are valued at the lower of cost and net realizable value less normal profit margin as determined by the "retail method" of inventory valuation.

(c) Fixed assets —

Depreciation and amortization are charged against earnings on a straight line basis over the following estimated useful lives:

Buildings — 25 to 40 years

Furniture and fixtures — 25 years

Leasehold improvements over the terms of the related leases ranging from 5 - 30 years

2. Other Assets

Other assets are classified as follows:

	1977	1976
	(in thousands of dollars)	
10% mortgage receivable —		
due 1980	354	354
Loan to a director	163	165
Employee loans	<u>475</u>	<u>437</u>
	<u>992</u>	<u>956</u>

3. Long-Term Debt

(a) Long term bank advances bear interest at the banks' prime rate of interest plus $\frac{3}{4}\%$ per annum and are due for repayment on December 31, 1979. All bank advances are guaranteed by Marks and Spencer Limited.

(b) Advances from Marks and Spencer Limited do not bear interest and are repayable on demand after July 31, 1978.

4. Capital Stock

(a) The 400,000 non-cumulative, convertible, participating, preferred shares bear non-cumulative annual dividends of one-tenth of one cent per share until May 31, 1979 and thereafter are entitled to the same dividend per share as that declared for common shares and are also convertible to common shares on a one for one basis at the option of the holder.

(b) The company has reserved 500,000 common shares as follows:

- (i) 400,000 shares related to the issued and outstanding convertible preferred shares;
- (ii) 100,000 shares under a "key employee" stock option plan. The company has granted the following options (including 5,000 shares to an officer) which may be exercised until 1982:

Options granted	Price per share
31,000 shares	\$13.28
2,000 shares	17.95

5. Dividend Restriction

To obtain approval from the Foreign Investment Review Agency (Canada) of the acquisition of control of the company, Marks and Spencer Limited has undertaken that dividends paid before July 31, 1978 will not exceed 35% of consolidated net earnings after income taxes.

6. Foreign Currency Transactions

Purchases from Marks and Spencer Limited, expressed in pounds sterling, have been specifically hedged with forward exchange contracts. Consequently, the account payable to Marks and Spencer Limited of \$14,222,000 is the Canadian dollar settlement amount under contracts maturing at various dates to January 16, 1978. Included as a reduction of cost of sales, operating and administrative expenses is an amount of \$2,282,000 relating to forward exchange contracts.

7. Extraordinary Item

The extraordinary item arises as follows:

	1977	1976
	(in thousands of dollars)	
Recovery of current year's income taxes on application of prior years' losses	(950)	—
Conversion of Walkers Stores retail locations to "Marks and Spencer" stores	—	7,000
	<u>(950)</u>	<u>7,000</u>

8. Loss per Share

Net loss per share has been calculated on the basis of 4,769,638 shares (1976 — 4,769,638 shares) being the actual number of shares outstanding during the year.

9. Other Financial Information

(a) Remuneration of directors and officers is as follows:

	1977	1976
Number of directors	9	9
Aggregate remuneration as directors, paid by —		
Peoples Department Stores Ltd.	\$3,000	\$3,000
Number of officers	7	7
Aggregate remuneration as officers, paid by —		
Peoples Department Stores Ltd.	\$103,750	\$125,000
Walkers Stores Limited	\$139,583	\$170,000
St. Michael Shops of Canada Limited	\$ 35,000	—
Number of officers who are also directors	5	5

(b) Minimum rentals under long-term property leases are approximately \$8,000,000 per annum for the next five years. Certain of these leases require the payment of additional amounts based on percentage of sales and other factors.

(c) The companies have losses for income tax purposes available to reduce future taxable earnings as follows:

Available up to and including	(in thousands of dollars)
1980	540
1981	7,250
1982	850
	<u>8,640</u>

In addition the undepreciated capital cost of fixed assets for income tax purposes exceeds the net book value by approximately \$1,480,000.

10. Anti-Inflation Act

The companies are subject to restraint of profit margins, prices, dividends and compensation under the terms of the Anti-Inflation Act and Regulations.

Peoples Department Stores Ltd. and Subsidiaries

Auditors' Report to the Shareholders

We have examined the consolidated balance sheet of Peoples Department Stores Ltd. and subsidiaries as at July 31, 1977 and the consolidated statements of loss, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at July 31, 1977 and the results of their operations and the changes in their financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

September 15, 1977

COOPERS & LYBRAND
CHARTERED ACCOUNTANTS

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Peoples Department Stores Ltd. et ses filiales au 31 juillet 1977 et les états consolidés des pertes, des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues et a comporté, par conséquent, les sondages et autres procédés que nous avons jugé nécessaire d'effectuer dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière des compagnies au 31 juillet 1977 et les résultats de leurs opérations ainsi que les variations de leur situation financière pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

COOPERS & LYBRAND
le 15 septembre 1977
COMPTABLES AGRÉÉS

(b) La compagnie a réservé 500 000 actions ordinaires comme suit:

- (i) 400 000 actions relativement aux actions privilégiées convertibles, émises et en circulation;

- (ii) 100 000 actions en vertu d'un programme d'options d'achat d'actions offert aux employés

clés. La compagnie a accordé les options suivantes (y compris une option portant sur 5 000 actions accordée à un dirigeant) qui peuvent être exercées jusqu'en 1982:

Options accordées	Prix l'action
31 000 actions	\$13,28
2 000 actions	17,95

5. Restrictions sur les dividendes

Afin d'obtenir l'assentiment de l'Agence d'examen de l'investissement étranger (Canada) quant à la prise de contrôle de la compagnie, Marks and Spencer Limited s'est engagée à ce que les dividendes versés avant le 31 juillet 1978 ne soient pas supérieurs à 35% du bénéfice net consolidé après les impôts sur le revenu.

6. Opérations de change

Les achats de Marks and Spencer Limited exprimés en livres sterling sont spécialement protégés au moyen de contrats de change à terme. En conséquence, la somme de \$14 222 000 à payer à Marks and Spencer Limited représente le montant en dollars canadiens à acquitter en vertu de contrats échéant à diverses dates d'ici le 16 janvier 1978.

7. Poste exceptionnel

Le poste exceptionnel se compose de ce qui suit:

Recouvrement des impôts sur le revenu à la suite du report des pertes d'exercices précédents	(950)	—
Conversion des magasins de détail Walkers en magasins "Marks and Spencer"	—	(950)
	<u>(950)</u>	<u>7 000</u>

8. Perte par action

La perte nette par action a été calculée en fonction de 4 769 638 actions (4 769 638 en 1976), soit le nombre réel d'actions en circulation au cours de l'exercice.

9. Renseignements financiers supplémentaires

- (a) La rémunération des administrateurs et des dirigeants est la suivante:

Nombre d'administrateurs	1977	1976
Rémunération globale à titre d'administrateurs versée par:		
Peoples Department Stores Ltd.	\$3 000	\$3 000
Nombre de dirigeants	7	7
Rémunération globale à titre de dirigeants versée par:		
Peoples Department Stores Ltd.	\$103 750	\$125 000
Walkers Stores Limited	\$139 583	\$170 000
St. Michael Shops of Canada Limited	\$ 35 000	—
Nombre de dirigeants qui sont aussi des administrateurs	5	5

- (b) Les loyers minima, d'après les baux à long terme, s'élèveront à environ \$8 000 000 par année au cours des cinq prochaines années. Quelques-uns de ces baux nécessitent le versement de sommes supplémentaires fondées sur le pourcentage des ventes et sur d'autres facteurs.

- (c) Les compagnies disposent des pertes suivantes à l'égard des impôts sur le revenu qu'elles peuvent porter en diminution des bénéfices imposables futurs:

Disponibles jusqu'en	(en milliers de dollars)
1980 inclusivement	540
1981 inclusivement	7 250
1982 inclusivement	850
	<u>8 640</u>

De plus, le coût en capital non amorti des immobilisations à l'égard des impôts sur le revenu dépasse d'environ \$1 480 000 leur valeur comptable nette.

10. Loi anti-inflation

Les compagnies sont assujetties à la Loi anti-inflation et aux règlements qui imposent des restrictions sur les marges bénéficiaires, les prix, les dividendes et la rémunération.

Notes afférentes aux états financiers consolidés
pour l'exercice terminé le 31 juillet 1977

1. Principales méthodes comptables

(a) Principes suivis en vue de la consolidation
Ces états financiers comprennent les comptes de la compagnie et ceux de toutes ses filiales.

(b) Stocks

Les stocks sont évalués au plus bas du prix coûtant et de la valeur nette probable de réalisation moins une marge normale de bénéfices déterminée selon la méthode d'évaluation de l'inventaire au prix de détail.

(c) Immobilisations

Les amortissements sont imputés aux bénéfices selon la méthode linéaire sur la durée estimative d'utilisation suivante:

les bâtiments, de 25 à 40 ans;

le mobilier et l'agencement, 25 ans; et

les améliorations locatives, selon la durée des baux s'y rapportant, soit entre 5 et 30 ans.

2. Autres éléments d'actif

Les autres éléments d'actif comprennent ce qui suit:

Prêt hypothécaire 10% à recevoir, échéant en 1980	354	1977
Prêt à un administrateur	163	1976
Prêts aux employés	475	(en milliers de dollars)
	<u>956</u>	

3. Dette à long terme

(a) Les avances bancaires à long terme portent intérêt annuellement au taux bancaire préférentiel majoré de 3/4% et elles échouent le 31 décembre 1979. Marks and Spencer Limited s'est portée garante de toutes les avances bancaires.

(b) Les avances consenties par Marks and Spencer Limited ne portent pas intérêt et sont remboursables à demande après le 31 juillet 1978.

4. Capital-actions

(a) Les 400 000 actions privilégiées, convertibles, à dividende non cumulatif, portant privilège de participation, donnent droit à un dividende annuel non cumulatif de un cent par action jusqu'au 31 mai 1979 et, par la suite, elles donneront droit au même dividende que celui déclaré sur les actions ordinaires. De plus, elles sont convertibles en actions ordinaires à raison d'une action ordinaire par action privilégiée, au choix de l'actionnaire.

**État consolidé de l'évolution
de la situation financière
pour l'exercice terminé
le 31 juillet 1977**

Provenance du fonds de roulement		
Fonds provenant de l'exploitation	1 042	—
Emission d'actions privilégiées	—	3 500
Avances bancaires à long terme	10 000	—
	<u>11 042</u>	<u>3 500</u>
Affectation du fonds de roulement		
Fonds affectés à l'exploitation	—	1 285
Fonds affectés au poste exceptionnel	—	5 095
Nouvelles immobilisations	3 941	4 928
Autres éléments d'actif	39	392
Montant net de l'actif autre qu'à court terme d'une filiale acquise	—	6 138
Achat d'une participation minoritaire	—	1 622
au capital-actions d'une filiale	—	336
Dividendes	—	<u>19 796</u>
Augmentation (diminution) du fonds de roulement	<u>7 062</u>	<u>(16 296)</u>
Fonds de roulement (négatif) au début de l'exercice	<u>(11 057)</u>	<u>5 239</u>
Fonds de roulement négatif à la fin de l'exercice	<u>3 995</u>	<u>11 057</u>

1976
(en milliers de dollars)

**Etat consolidé
de la perte**
pour l'exercice terminé
le 31 juillet 1977

Ventes	
Dépenses	
Coût des ventes, frais d'exploitation et d'administration	
Loyers	
Intérêts	
Amortissements	
Perte avant les impôts sur le revenu	
Provision pour les impôts sur le revenu	
Impôts exigibles	
Impôts reportés	
Participation minoritaire dans le bénéfice net d'une filiale	
Part de la perte nette consolidée de la compagnie liée	
Perte avant le poste exceptionnel	
Poste exceptionnel	
Perte nette pour l'exercice	
Perte nette par action	
Avant le poste exceptionnel	
Après le poste exceptionnel	

**Etat consolidé des
bénéfices non répartis**
pour l'exercice terminé
le 31 juillet 1977

Solde au début de l'exercice	
Perte pour l'exercice	
Dividendes sur les actions ordinaires	
Solde à la fin de l'exercice	

1977	1976	(en milliers de dollars)
130 958	112 355	
118 282	105 756	
10 222	7 506	
2 101	1 681	
1 539	1 321	
132 144	116 264	
1 186	3 909	
430	624	
—	(1 560)	
430	(936)	
1 616	2 973	
—	98	
1 616	3 071	
—	93	
1 616	3 164	
(950)	7 000	
666	10 164	
\$0,34	\$0,66	
\$0,14	\$2,13	
1977	1976	(en milliers de dollars)
1 167	11 569	
666	10 164	
501	1 405	
—	238	
501	1 167	

PASSIF

Passif à court terme

Avances bancaires
Comptes à payer: Fournisseurs
Marks and Spencer Limited
Impôts sur le revenu

Emprunt hypothécaire 11%, échéant en 1999

Avances de Marks and Spencer Limited

Avances bancaires à long terme

AVOIR DES ACTIONNAIRES

Capital-actions

Autorisé:

400 000 actions privilégiées, convertibles, à dividende non cumulatif, portant privilège de participation, d'une valeur nominale de \$8,75 chacune
7 500 000 actions ordinaires, sans valeur nominale
Emis et entièrement payé:

400 000 actions privilégiées
4 769 638 actions ordinaires

Bénéfices non répartis

1976	1977
(en milliers de dollars)	
22 838	12 596
10 155	9 317
7 304	14 222
120	—
40 417	36 135
394	392
5 000	5 000
—	10 000
45 811	51 527
—	—
1 167	501
13 861	13 195
59 672	64 722

ACTIF		1977		1976	
Actif à court terme		2 107	3 245	24 904	—
Créances		28 063	—	1 211	29 360
Stocks		1 296	32 140	2 784	4 686
Impôts sur le revenu à recouvrer		674	21 613	13 218	20 688
Frais payés d'avance et autres éléments d'actif		14 242	9 977	8 668	29 356
Immobilisations		2 781	4 590	2 781	4 686
Terrains		—	2 781	—	2 784
Bâtiments		6 731	4 590	2 781	4 686
Mobilier et agencement		21 871	14 242	13 218	20 688
Améliorations locatives, au prix coûtant, moins l'amortissement		31 383	21 613	8 668	29 356
Autres éléments d'actif		9 770	9 977	8 668	29 356
		64 722	992	956	956

SIGNÉ AU NOM DU CONSEIL,

MARCUS J. SIEFF
un administrateur

ABE GOLD
un administrateur

Résumé financier des cinq exercices

terminées le 31 juillet

	1977	1976	1975	1974	1973
Exploitation (en milliers de dollars)		(note 1)			
Ventes	130 958	112 355	85 033	72 007	61 485
Bénéfice (perte) avant les impôts sur le revenu	(1 186)	(3 909)	2 735	6 651	6 032
Impôts sur le revenu	430	(936)	1 436	3 312	2 970
Bénéfice (perte) avant la participation minoritaire	(1 616)	(2 973)	1 299	3 339	3 062
Part dans le bénéfice (la perte) de la compagnie liée	—	(98)	(93)	(98)	(101)
Bénéfice (perte) avant les postes exceptionnels	(1 616)	(3 164)	1 202	3 322	3 086
Postes exceptionnels	950	(7 000)	—	374	—
Bénéfice net (perte nette)	(666)	(10 164)	1 202	3 696	3 086
Bénéfice net (perte nette) en tant que pourcentage des ventes	(0,5%)	(9,0%)	1,4%	5,1%	5,0%
Bénéfice et dividendes par action ordinaire (en dollars)					
Bénéfice net (perte nette) avant les postes exceptionnels (note 2)	(,34)	(,66)	,25	,70	,67
Dividendes	Nil	,05	,20	,175	,09
Statistiques					
Nombre de magasins	178	182	107	98	89
Superficie des magasins (en milliers de pieds carrés)	1 714	1 815	1 613	1 303	1 140
Actions ordinaires émises et en circulation (note 2)	4 769 638	4 769 638	4 769 638	4 762 138	4 596 747
Autres éléments (en milliers de dollars)					
Fonds de roulement (négatif)	(3 995)	(11 057)	5 239	8 084	8 670
Dépenses en immobilisations	3 941	4 928	4 628	3 571	1 877
Loyers	10 222	7 506	3 686	2 348	1 937

1. Les activités de St. Michael Shops of Canada Limited ont été consolidées à compter du 1er décembre 1975, date à laquelle a pris effet l'acquisition de l'autre 50% de son capital-actions.
2. Fondées sur la moyenne pondérée des actions en circulation pendant chaque exercice.

La plupart des marchandises sont fabriquées au Canada, et 30% de ces marchandises sont fabriquées dans notre usine moderne à Montréal.

LA DIVISION PEOPLES

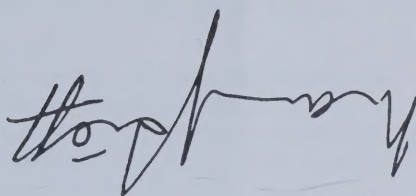
Cette division a connu des conditions d'exploitation très difficiles. Aucun nouveau magasin n'a été ouvert et aucun n'a été fermé, bien que 22,000 pieds carrés d'espace inutilisé aient été convertis en espace de vente au cours de l'exercice. Le volume des ventes a atteint \$49,669,000 en comparaison de \$49,346,000 l'an dernier. Nos marges bénéficiaires sont demeurées stables mais les coûts d'exploitation des magasins ont augmenté légèrement. En conséquence, les profits avant impôts ont diminué de 3%, soit de \$3,663,000 à \$3,552,000. Cette division compte maintenant 61 magasins d'une superficie totale de 967,000 pieds carrés.

L'avenir

Les ventes dans les magasins Marks & Spencer qui ont été récemment ouverts ont été encourageantes. Nous tentons d'augmenter notre espace de vente dans certains centres commerciaux où nous avons connu du succès et où l'espace et les installations actuels sont insuffisants, et recherchons activement de nouveaux emplacements dans des centres commerciaux appropriés. Cependant, parce que certains des anciens magasins Walkers de centre ville, qui ne font pas partie d'un centre commercial, n'ont pas connu de succès, particulièrement dans les endroits où un nouveau centre commercial couvert avait ouvert ses portes dans le voisinage, nous devons surveiller leur progrès au cours de l'année à venir et fermer des magasins ou en réduire l'espace de vente, si nécessaire.

Nous prenons présentement des mesures pour assurer que nos

Montréal, Canada
Novembre 1977



Remerciements

dépenses d'exploitation soient étroitement contrôlées. Il y a encore beaucoup à faire pour que la division Marks & Spencer devienne rentable, mais nos administrateurs ont confiance qu'il est possible d'y parvenir.

Nous nous attendons à ce que la division D'Allaird's connaisse une augmentation de ses ventes et de ses profits pendant l'exercice en cours. Deux nouveaux magasins ont été ouverts depuis la fin du dernier exercice et quatre autres seront ouverts au début de 1978.

On prévoit que les ventes et les profits de la division Peoples connaîtront une croissance modeste pendant l'exercice en cours. Un nouveau magasin a été ouvert depuis le début du nouvel exercice et un autre magasin sera déménagé dans des locaux comportant davantage d'espace de vente au début de 1978.

Message du président du conseil, l'Hon. Sir Marcus Sieff, o.b.e., b.a.

vendus dans nos magasins au Canada seraient fabriqués au Canada. Que nous ayons atteint ce but en deux années constitue un hommage à nos propres acheteurs et technologues de même qu'aux manufacturiers canadiens. Ces manufacturiers ont contribué de façon importante à la connaissance et à la compréhension que nous avons maintenant des besoins et des goûts des consommateurs canadiens. Leur collaboration et leur appui sont des plus précieux et nous les apprécions. Comme conséquence des relations étroites que nous entretenons avec nos manufacturiers, Marks and Spencer Limited du Royaume-Uni a acheté certaines marchandises "St. Michael" fabriquées au Canada, pour les vendre en Grande-Bretagne et pour les réexporter ailleurs.

Nous consacrons des efforts considérables à l'élargissement de la gamme présentement limitée des produits alimentaires "St. Michael", qui se vendent bien. Nous sommes à l'écoute au point des produits alimentaires qui seront fabriqués au Canada, et avons eu des entretiens avec des fournisseurs éventuels concernant les recettes et nos exigences en matière de qualité et d'hygiène.

LA DIVISION D'ALLAIRD'S

Cette division a connu un exercice fructueux, en dépit de conditions commerciales défavorables. Malgré l'ouverture de seulement 5,000 pieds carrés de nouvel espace de vente, les ventes ont augmenté de 21%, pour passer de \$16,885,000 à \$20,440,000, et les profits avant impôts ont augmenté de 57%, pour passer de \$1,511,000 à \$2,375,000. Nous possédons maintenant une chaîne de 50 magasins d'un bout à l'autre du Canada, comptant une superficie totale de 179,000 pieds carrés; ces magasins offrent une gamme de vêtements de dessus et d'accessoires féminins de haute qualité.

Au début de l'exercice, la division comprenait 71 magasins dont la superficie totale atteignait 696,000 pieds carrés. Au cours de l'exercice, cinq magasins ont été fermés. De plus, l'espace de vente de certains magasins qui demeurent en exploitation a été réduit de presque 100,000 pieds carrés. Ces fermétures et ces réductions d'espace de vente font partie d'un programme destiné à ramener les coûts d'exploitation à un niveau plus normal, compte tenu du volume de ventes auquel nous pouvons nous attendre.

Les excellents résultats obtenus dans plusieurs de nos magasins situés dans des centres commerciaux nous ont amené à concentrer nos efforts dans cette direction pour assurer la croissance future de cette division.

En mars 1977, un nouveau magasin a été ouvert dans le centre commercial "Lloyd D. Jackson Square" à Hamilton, Ontario. Depuis la fin de l'exercice, cinq autres nouveaux magasins ont été ouverts, soit deux à Ottawa, et un dans chacune des villes suivantes, à savoir Calgary, Vancouver et Burlington. Quatre petits magasins ont été fermés, dont trois étaient situés dans la vallée de l'Outaouais, une région qui est maintenant desservie par les nouveaux magasins situés à Ottawa même. La division Marks & Spencer comprend maintenant 68 magasins d'une superficie totale de 591,000 pieds carrés.

Nous avons travaillé en étroite collaboration avec nos fournisseurs et avons amélioré la qualité de nos produits pour en faire de meilleurs achats pour nos clients. Il nous fait plaisir de vous informer que plus de 70% des produits textiles vendus au Canada sous la marque "St. Michael" sont fabriqués pour nous par des manufacturiers canadiens. L'un des engagements pris envers l'Agence d'examen de l'investissement étranger (Canada), au moment où Marks and Spencer Limited du Royaume-Uni a acquis le contrôle de la compagnie, voulait qu'avant 7 ans, 70% des vêtements "St. Michael"

À nos actionnaires

Pour la période de 52 semaines terminée le 31 juillet 1977, les ventes du Groupe ont augmenté de \$18,603,000 pour atteindre \$130,958,000, et la perte nette pour l'exercice, avant les postes exceptionnels, s'est élevée à \$1,616,000 en comparaison de \$3,164,000 en 1976, un exercice qui comprenait 53 semaines. Après les postes exceptionnels, la perte nette finale pour 1977 s'est élevée à \$666,000 en comparaison d'une perte nette finale de \$10,164,000 en 1976.

Faits saillants

Tôt dans l'exercice, le processus d'intégration des anciens magasins Walkers à la chaîne Marks & Spencer a été complet. Le total des ventes pour l'exercice a été de \$60,849,000 en comparaison de \$56,535,000 au cours de l'exercice précédent. Ces chiffres comprennent les ventes de produits alimentaires, qui ont connu une importante augmentation pour passer de \$2,401,000 à \$10,167,000. Au cours de l'exercice, la gamme limitée de produits alimentaires "St. Michael" a été introduite dans tous les magasins de cette division, sauf un. La division a enregistré une perte avant impôts de \$6,418,000 en comparaison d'une perte de \$8,597,000 l'an dernier, avant des coûts exceptionnels de \$7,000,000 encourus pour convertir les anciens magasins Walkers en magasins Marks & Spencer. La perte pour 1977 tient compte qu'ont été portées au revenu des gains sur devises totalisant \$2,282,000; ces gains ont résulté principalement de la perte de valeur qu'a connue la livre sterling entre les mois d'août et de décembre 1976.

Administration

Abe Gold
William W. Laird, c.r.
Anthony S. Orton
Bruno J. Pateras, c.r.
Sir Derek Rayner
Michael M. Sacher, m.a.
John H. M. Samuel, f.c.a.
Sir Marcus Sieff, o.b.e., b.a.
Robert Smith

Direction
Président du conseil
Sir Marcus Sieff, o.b.e., b.a.
Vice-président du conseil
Sir Derek Rayner
Vice-président du conseil
Michael M. Sacher, m.a.
Président
Abe Gold
Trésorier
Darrel A. Hayes, c.a.
Secrétaire
Bruno J. Pateras, c.r.
Secrétaire-adjoint
P. André Gervais, c.r.

Siège social

5590, avenue Royalmount
Ville Mont-Royal, Québec
Agent de transfert et
registraire
La Compagnie de Fiducie
Canada Permanent
Montréal, Québec
Toronto, Ontario
Coopers & Lybrand
Toronto, Ontario

Vérificateurs

faisant affaires sous les noms:
Marks & Spencer
Peoples
D'Allaird's

Le Groupe Peoples comprend

Peoples Department Stores Ltd.
St. Michael Shops of Canada
Limited
D'Allaird Manufacturing Co.
Limited
D'Allaird's Limited
Walkers Holdings Limited
Walkers Stores Limited

PEOPLES
DEPARTMENT
STORES
LTD.

RAPPORT ANNUEL 1977